

財務概覽

綜合損益表分析

集團業績概要

美元千元	二零零五年	二零零四年	差異
營運業績按業務分列：			
貨櫃運輸及物流	650,221	645,769	4,452
貨櫃碼頭	56,375	53,641	2,734
物業投資及發展	13,745	19,556	(5,811)
不可分攤	31,451	21,158	10,293
計算財務開支及稅項前盈利	751,792	740,124	11,668
財務開支	(61,659)	(43,787)	(17,872)
除稅前溢利	690,133	696,337	(6,204)
稅項	(38,842)	(25,739)	(13,103)
少數股東權益	(437)	(149)	(288)
股東應佔溢利	650,854	670,449	(19,595)

貨櫃運輸及物流業務

營運業績概要

美元千元	二零零五年	二零零四年	差異
載貨量（標準箱）	3,523,218	3,267,235	255,983
每個標準箱收入（美元）	1,143	1,100	43
營業額			
亞洲	3,022,239	2,709,681	312,558
北美洲	578,522	494,400	84,122
歐洲	556,054	480,450	75,604
澳洲	73,122	63,883	9,239
貨物處理成本	4,229,937	3,748,414	481,523
船舶及航程費用	(1,683,380)	(1,487,425)	(195,955)
設備及空箱回流費用	(965,406)	(748,095)	(217,311)
其他	(537,912)	(499,756)	(38,156)
毛利	1,043,239	1,013,138	30,101
營業及行政費用	(422,080)	(372,495)	(49,585)
其他營運收入淨額	27,670	4,354	23,316
應佔共同控制實體及聯營公司業績	648,829	644,997	3,832
其他	1,392	772	620
計算財務開支及稅項前盈利	650,221	645,769	4,452

以「OOCL」商標經營之貨櫃運輸及物流業務繼續成為集團二零零五年之主要收入來源，佔集團總收入百分之九十以上。貨櫃運輸及物流業務仍將繼續成為集團之核心業務，運用大部分營運資產。

亞洲

亞洲為貨櫃運輸及物流業務最大收入地區。劃分在此區下之總收入包括以下各項：

- 亞洲／北美洲西岸東行線運費；
- 亞洲／美國東岸東行線運費；
- 亞洲／北歐西行線運費；
- 亞洲／地中海西行線運費；
- 亞洲／澳洲及紐西蘭南行線運費；及
- 多條亞洲區內航線。

由中國出口至北美洲及歐洲貨量增長所帶動，二零零五年亞洲區營業額自二零零四年之二十七億零九百七十萬美元上升至三十億二千二百二十萬美元。加上亞洲區內航線貨量持續增長，令年內收入增長可觀。

太平洋東行線整體載貨量增長百分之十一，而運費則維持與二零零四年相若。而亞洲／北歐西行線表現亦續較二零零四年優勝，載貨量上升百分之九，收入增加百分之七。亞洲區內航線載貨量增長百分之八，平均運費亦有百分之十升幅。

雖然運載力年內已增加百分之九，二零零五年之整體運載率仍維持與二零零四年相若。未來此地區之業績仍受歐美經濟氣候及消費模式所左右。

北美洲

劃分在北美洲下之營業額包括以下各項：

- 亞洲／北美洲西岸西行線運費；
- 亞洲／美國東岸西行線運費；
- 美國東岸／北歐東行線運費；及
- 加拿大／北歐東行線運費。

此地區二零零五年之總收入上升八千四百一十萬美元。區內所有航線收入均錄得雙位數字升幅，當中以太平洋西行線表現尤為出色，佔年內收入增長過半。

亞洲／北美洲西岸西行線之載貨量上升百分之四，而美國東岸經巴拿馬運河至亞洲西行線亦見增長百分之四十七。而加拿大／北歐東行線及美國東岸／北歐東行線持續表現出色，載貨量上升約百分之六，收入增加百分之十八。

雖然二零零五年貨量增長達百分之八，北美洲整體出口貨物之平均運費仍能較去年上升百分之七。

由於年內運載力已增加百分之十三，故該區整體運載率較去年下跌百分之三。

歐洲

劃分在歐洲區下之營業額包括以下各項：

- 美國東岸／北歐西行線運費；
- 加拿大／北歐西行線運費；
- 亞洲／北歐東行線運費；
- 亞洲／地中海東行線運費；及
- 多條歐洲區內航線。

二零零五年此區之營業額較二零零四年上升七千五百六十萬美元。亞洲／北歐東行線為此區之主要收入來源，該航線年內表現出色，載貨量增長百分之五，運費亦有輕微升幅。大西洋西行線之運費於二零零五年持續改善，令收入增加。

亞洲／北歐東行線繼二零零四年明顯反彈後佳勢持續。而加拿大／北歐西行線及美國東岸／北歐西行線之載貨量亦較二零零四年為佳，兩條航線每個標準箱之平均收入均錄得百分之十四升幅。

雖然二零零五年歐洲區內運載力進一步增加，區內對外航線之整體運載率仍維持於二零零四之水平。

整體歐洲付運之貨物每個標準箱之平均收入較二零零四年上升百分之十一。大西洋航線運費持續強勢，而出口至亞洲市場之運費亦有溫和升幅。

澳洲

此區之總收入主要來自亞洲／澳洲及紐西蘭北行線之運費。澳洲／東亞航線與ANL及中海集運聯盟經營。澳洲／東南亞航線與MISC, MOL 及PIL聯合經營，而紐西蘭航線則透過與PIL及RCL購買箱位經營。

亞洲／澳洲及紐西蘭北行線於二零零五年之載貨量增長百分之十，每個標準箱收入亦上升百分之四，帶動年內總營業額增加九百二十萬美元。

經營成本

貨物處理成本包括貨櫃碼頭費用、陸路運輸成本、佣金、貨物評估及運費稅等經營成本，主要以當地貨幣支付。二零零五年油價飆升，帶動碼頭及運輸有關成本上升。因此，貨運量雖祇增加百分之八，整體貨運成本卻上升一億九千六百萬美元，增幅百分之十三。

船舶成本包括OOCL船隊之營運成本及折舊，及維持現有服務水平所需租入之船舶及箱位租金支出。二零零五年OOCL自置或租入之船舶雖維持於六十五艘，但運載力由於引進較大型船舶而自二零零四年之219,779個標準箱上升至二零零五年之232,536標準箱。但由於年內船舶租金持續高企，令船舶成本於二零零五年增加百分之二十二。

航程費用包括燃料成本、港口費用、運河收費、貨物索償及保險等支出。由於油價自二零零四年平均每噸一百七十四美元升至二零零五年之平均每噸二百五十美元，令費用錄得超過百分之四十八升幅。

設備成本主要為貨櫃及車架隊伍所需之維修費用、租金、貨場開支及折舊等成本，而空箱回流費用則為將空置貨櫃自低使用率地區運至高使用率地區所需之費用。雖然貨櫃隊伍因棄置殘舊貨櫃而自二零零四年之514,964個標準箱減至二零零五年之503,945個標準箱，但由於主要航線貨量失衡而令空箱回流費用增加，故年內設備及空箱回流費用總計上升三千八百二十萬美元。

營業及行政費用主要為職工成本、辦事處開支、營業及市務開銷、專業費用及資訊系統開支等。由於業務增長、環球加設辦事處及員工數目增長，令營業及行政費於二零零五年增加四千九百六十萬美元。

其他營運收入

其他營運收入較二零零四年增加二千三百三十萬美元，主要來自以外幣所作交易而產生之滙兌收益，以及出售殘舊貨櫃所得利潤。

應佔共同控制實體及聯營公司業績

二零零五年應佔共同控制實體及聯營公司利潤一百四十萬美元主要來自青島一個合營堆場業務及其他從事中介業務之共同控制實體收益。比對二零零四年應佔共同控制實體溢利為八十萬美元。

計算財務開支及稅項前盈利

二零零五年貨櫃運輸及物流業務計算財務開支及稅前盈利報六億五千零二十萬美元，稍高於二零零四年。貨量增長及運費輕微上升為各成本項目增加所抵銷，當中更以燃油費用為甚。

貨櫃碼頭
營運業績概要

美元千元	二零零五年	二零零四年	差異
吞吐量 (單位)	2,324,871	2,116,126	208,745
營業額	443,275	368,664	74,611
碼頭經營成本	(337,161)	(268,409)	(68,752)
毛利	106,114	100,255	5,859
營業及行政費用	(49,739)	(46,614)	(3,125)
計算財務開支及稅項前盈利	56,375	53,641	2,734

貨櫃碼頭業務包括本集團之多使用者碼頭業務及以服務OOCL及其聯盟成員為主之碼頭業務如下：

TSI Terminal Systems Inc. (「TSI」) 乃本集團全資擁有之碼頭管理公司，經營在加拿大溫哥華、擁有三個泊位之Vanterm碼頭及位於此鄰溫哥華之Roberts Bank、擁有兩個泊位之Deltaport碼頭。OOCL及其他「大聯盟」成員為碼頭之主要客戶。二零零五年Vanterm碼頭及Deltaport碼頭分別處理251,696及569,859個貨櫃。

New York Container Terminal, Inc. (「NYCTI」) 於美國紐約之Staten Island經營一個三泊位之碼頭設施。該碼頭於一九九六年開始營業，「大聯盟」航線一九九九年後期使用該碼頭，並自此成為該碼頭主要客戶之一。於二零零五年以前，該碼頭為本集團另一附屬公司Howland Hook Leasing Corporation (「HHLC」) 營運。於二零零四年十二月三十一日，HHLC將其主要資產轉至NYCTI名下，該公司自此成為該碼頭之經營者。該碼頭於二零零五年共處理287,637個貨櫃。

Global Terminal and Container Services, Inc. (「Global」) 經營美國新澤西州一個兩泊位之碼頭設施。該等設施乃由其他航運商、OOCL及其他大聯盟成員使用。該碼頭於二零零五年共處理288,519個貨櫃。

Long Beach Container Terminal, Inc. (「LBCTI」) 乃本集團全資擁有附屬公司，經營位於美國加利福尼亞州長堤一個三泊位之碼頭設施。OOCL及其他大聯盟成員乃其主要客戶。該碼頭於二零零五年共處理382,959個貨櫃。

Kaohsiung Container Terminal (「KAOCT」) 經營位於台灣高雄一個兩泊位之碼頭設施。大聯盟成員乃其主要客戶。該碼頭於二零零五年共處理544,201個貨櫃。

營業額

由於Global業務持續反彈，二零零五年之營業額上升七千四百六十萬美元，整體吞吐量升越去年，於二零零五年再創新高。

碼頭經營成本

由於二零零五年貨櫃處理量較去年上升，碼頭經營成本亦較二零零四年增加六千八百八十萬美元。而HHLC於二零零四年受惠一筆為數一千零四十萬美元之政府資助，是年再無此等扣減。

營業及行政費用

二零零五年之營業及管理費用與較二零零四年增加三百一十萬美元。雖然年內吞吐量及業務均有穩定增長，然營業及管理費用仍能處於克制水平，實屬難能可貴。

計算財務開支及稅項前盈利

由於Global持續表現理想，令二零零五年度業績更進一步。雖然營運受到干擾，TSI業績仍能勝於預期，加上NYCTI出色表現令是年業績更進一步。

物業投資及發展

營運業績概要

美元千元	二零零五年	二零零四年	差異
租金收入	21,974	22,262	(288)
物業管理成本	(10,443)	(9,073)	(1,370)
毛利	11,531	13,189	(1,658)
營業及行政費用	(3,328)	(3,982)	654
物業投資溢利	8,203	9,207	(1,004)
物業發展溢利	5,542	10,349	(4,807)
計算財務開支及稅項前盈利	13,745	19,556	(5,811)

本集團擁有位於美國紐約被喻為「華爾街」區內88 Pine Street一座約六十萬平方呎樓面之商用物業（「華爾街廣場」）。該大廈建於一九七二年，目前附有多項租約。其中約二萬平方呎樓面為集團公司租用。本集團亦擁有「北京東方廣場」百分之八權益。該發展計劃乃興建一系列現代化辦公室、商場、酒店及住宅樓宇。建築面積約為五十八萬五千平方米，座落於北京王府井大街。

此外，本集團亦透過擁有數間共同控制實體之權益而參與有關之中國物業發展項目，並以發展上海物業為主。集團於二零零四年成功投得位於江蘇省昆山市之地皮作住宅及商業用途，並投得兩幅位於上海黃浦區之商業用地。此外，集團於二零零五年於上海中心區域購入兩幅地皮，分別位於衡山路及長寧路。

華爾街廣場租金收益提供穩定收入來源。其他盈利貢獻來自「世紀豪庭」之發展項目。二零零四年及二零零五年發展項目盈利貢獻均主要來自此項目。

租金收入

租金收入主要乃為華爾街廣場之租金收入。該物業二零零五年與去年相若，保持幾乎全數租出，年底時之空置率低於百分之一。租金輕微減少乃由於租戶遷出及遷入時段損失租金收入所致。

物業發展溢利

物業發展業務於二零零五年錄得五百五十萬美元溢利，二零零四年溢利為一千零三十萬美元。兩年度之溢利主要來自上海世紀豪庭項目，而該項目經已全部完工，未來來自該項目之盈利貢獻將會大為減少。

不可分攤

美元千元	二零零五年	二零零四年	差異
組合投資收益	14,343	11,684	2,659
利息收入	30,105	18,461	11,644
出售可供出售財務資產溢利	29	3,720	(3,691)
可供出售財務資產耗蝕撥備	—	(288)	288
其他	(13,026)	(12,419)	(607)
計算財務開支及稅項前盈利	31,451	21,158	10,293

本集團之股票投資或以債券作較長期之投資大部份都在董事會訂立之指引下由本集團之經理人員自行管理。本集團並不容許投資於金融衍生工具而使集團承擔超過所投資之金額。

本集團將債券及上市證券投資以外之剩餘流動資金投資於現金及銀行存款。

組合投資於二零零五年錄得收益一千四百三十萬美元，較二零零四年上升二百七十萬美元，反映二零零五年間投資表現超越預期指標。

二零零五年利息收入上升一千一百六十萬美元，主要由於利率上調及平均現金結餘增加所致。

其他項目包括中央行政管理費用、滙兌差異、財務計劃之研究費用及其他雜項收支等。

財務開支

本集團之利息支出項目由銀行貸款、財務租賃及小部份銀行透支所產生，並以本集團擁有之船舶、貨櫃、車架、碼頭設備及投資物業作抵押。此外，本集團亦因為資產證券化計劃、債務證券融資及租賃安排而產生財務費用。

由於利率回升，二零零五年財務開支增加一千七百九十萬美元。年內接收新船而令借貸金額增加亦令成本上升。平均財務成本亦自二零零四年之3.7%升至二零零五年之5.2%。

除稅前溢利

比對二零零四年之六億九千六百三十萬美元紀錄，是年度除稅前溢利報六億九千零十萬美元。貨櫃運輸及物流業務年內仍錄得驕人業績，加上碼頭業務進一步改善及物業投資及發展業務持續提供之盈利貢獻，令集團全年業績得以保持。

稅項

美元千元	二零零五年	二零零四年	差異
本公司及附屬公司			
北美洲	30,554	24,024	(6,530)
歐洲	4,458	(142)	(4,600)
中國	1,048	1,363	315
亞洲及其他	2,782	494	(2,288)
總額	38,842	25,739	(13,103)

集團之稅項主要來自北美洲貨櫃碼頭所在之盈利所得。分佈其他地區之代理及物流業務亦產生少量稅項。年內北美洲稅項增加反映碼頭業務盈利進一步改善，而擴展歐洲之市場業務亦令該地區之稅項承擔有所增加。

綜合資產負債表概覽

綜合資產負債表概要

美元千元	二零零五年	二零零四年	差異
物業、機器及設備	2,593,946	2,132,066	461,880
投資物業及土地租約溢價	107,787	103,110	4,677
共同控制實體及聯營公司	27,773	31,255	(3,482)
無形資產	21,030	16,927	4,103
現金及組合投資	1,286,579	1,105,011	181,568
應收賬項及作出售用途之資產	739,999	583,402	156,597
遞延資產	37,802	42,831	(5,029)
總資產	4,814,916	4,014,602	800,314
應付賬項及應計項目	(607,637)	(553,535)	(54,102)
本期稅項	(10,944)	(8,044)	(2,900)
總資產減除營業負債	4,196,335	3,453,023	743,312
長期負債	1,650,044	1,427,690	222,354
短期借貸、透支及長期負債之現期部份	188,548	153,809	34,739
總負債	1,838,592	1,581,499	257,093
少數股東權益及遞延債項	73,413	62,115	11,298
普通股股東資金	2,284,330	1,809,409	474,921
資本運用	4,196,335	3,453,023	743,312
負債與股東資金比率	0.80	0.87	
淨負債與股東資金比率	0.24	0.26	
應付賬項佔營業額百分比	12.8	13.4	
應收賬項佔營業額百分比	8.8	8.7	
普通股持有人資金回報平均百分比	31.8	45.9	
每股普通股資產淨值(美元)	3.65	2.89	
每股普通股現金及組合投資(美元)	2.06	1.77	
十二月三十一日股價(美元)	3.37	3.78	
按十二月三十一日股價計算之市盈率	3.2	3.2	

物業、機器及設備

美元千元	二零零五年	二零零四年	差異
貨櫃運輸及物流	2,293,813	1,892,122	401,691
貨櫃碼頭	300,009	239,740	60,269
物業投資及發展	124	204	(80)
	2,593,946	2,132,066	461,880

貨櫃運輸及物流乃本集團之核心業務，亦為大部分資產投放所在。物業、機器及設備主要包括貨櫃輪、貨櫃、車架、物業、碼頭器材、電腦設備及系統。自二零零零年，集團已訂購十二艘可運載8,063個標準箱之「SX」級新貨櫃輪。其中頭兩艘已於二零零三年交付，二零零四年及二零零五年再分別接收四艘及兩艘。二零零六及二零零七年每年將再有兩艘交付。此外，集團於二零零四年再訂購六艘約可運載4,500個標準箱之新船，預計於二零零六年至二零零八年交付。二零零五年集團再訂購兩艘相同容量之新船。二零零五年由於接收兩艘早前訂購之「SX」級新貨櫃輪、為在建船舶支付訂金、將有關租約責任資本化及購入新貨櫃，物業、機器及設備因而增加，部分為年內折舊支出所抵銷。

貨櫃碼頭二零零五年新增物業、機器及設備主要由於年內各碼頭購置器材所致，當中主要為龍門起重機設備。

投資物業及土地租約溢價

美元千元	二零零五年	二零零四年	差異
投資物業	100,000	100,000	—
預付土地租約溢價	7,787	3,110	4,677
	107,787	103,110	4,677

投資物業主要為本集團擁有位於紐約之商業大廈「華爾街廣場」。於二零零五年底時該物業按獨立估值師估值為一億美元（二零零四年：一億美元）。

共同控制實體及聯營公司

美元千元	二零零五年	二零零四年	差異
貨櫃運輸、物流及碼頭	12,345	2,957	9,388
物業投資及發展	15,428	28,298	(12,870)
	27,773	31,255	(3,482)

貨櫃運輸、物流及碼頭業務二零零五年投資於共同控制實體及聯營公司主要包括一間於天津發展新貨櫃碼頭之聯營公司中所佔之百分之二十權益及於一間於青島從事貨櫃堆場及運輸業務合營公司。年內共同控制實體及聯營公司增加主要反映注資於天津新碼頭項目。

物業投資及發展業務所持共同控制實體主要包括位於上海紫陽路一項房屋發展項目(「世紀豪庭」)百分之四十七點五權益，該發展計劃建築面積約為二十三萬平方米，整個項目將分階段發展，第一期於二零零一年落成，最後一期已於二零零五年落成並將大部份單位交付予買家。投資於共同控制實體及聯營公司之結餘減少主要反映項目派息及資金逐步回籠，部分為應佔物業發展項目年內利潤所抵銷。

無形資產

美元千元	二零零五年	二零零四年	差異
貨櫃運輸及物流	18,720	15,085	3,635
貨櫃碼頭	2,310	1,842	468
	21,030	16,927	4,103

無形資產乃電腦軟件開發成本，按五年攤銷。

現金及組合投資

美元千元	二零零五年	二零零四年	差異
貨櫃運輸及物流	289,455	260,185	29,270
貨櫃碼頭	57,577	19,560	38,017
物業投資及發展	73,873	19,119	54,754
現金及組合投資	865,674	806,147	59,527
	1,286,579	1,105,011	181,568

本集團奉行中央庫務管理，扣除營運所需之剩餘資金在董事會訂立之指引下由本集團之經理人員進行組合或債券投資。

於二零零五年十二月三十一日每股普通股之現金及組合投資為2.06美元，於二零零四年十二月三十一日則為1.77美元。

本集團之組合投資大部份投資在中短期美元債券及類似之投資工具、及短期現金存款而並無投資於衍生投資產品。

應收賬項及作出售用途之資產

美元千元	二零零五年	二零零四年	差異
貨櫃運輸及物流	347,166	293,436	53,730
貨櫃碼頭	75,688	75,534	154
物業投資及發展	307,568	212,890	94,678
其他	9,577	1,542	8,035
	739,999	583,402	156,597

二零零五年底應收賬項及發展中及作出售用途資產總額增加一億五千六百六十萬美元，報七億四千萬美元。增加主要由於貨櫃運輸及物流業務增長，應收賬項同步上升，及進一步投資於中國物業發展項目所致。

於二零零五年十二月三十一日，集團於上海蘆灣區一個發展項目中佔有百分之八十八權益、全資擁有一個位於上海黃浦區之發展項目、全資擁有一個位於江蘇省昆山市之住宅及酒店發展項目、上海長寧路一個服務式公寓及商業項目佔百分之九十五權益及全資擁有一個位於上海衡山路之服務式公寓及零售項目。物業投資及發展之應收賬項及作出售用途之資產包括集團所持有之北京東方廣場百分之八權益。

應付賬項及應計項目

美元千元	二零零五年	二零零四年	差異
貨櫃運輸及物流	535,522	516,295	19,227
貨櫃碼頭	55,160	31,467	23,693
物業投資及發展	14,510	3,385	11,125
其他	2,445	2,388	57
	607,637	553,535	54,102

應付賬項及應計項目於二零零五年底較二零零四年增加五千四百一十萬美元。應付賬項及應計項目結餘與貨櫃運輸及物流業務及貨櫃碼頭業務增長同步向前。

總負債

美元千元	二零零五年	二零零四年	差異
銀行貸款	477,764	719,582	(241,818)
其他有抵押貸款	191,507	195,303	(3,796)
財務租賃債務	1,169,239	666,529	502,710
銀行透支	82	85	(3)
	1,838,592	1,581,499	257,093

總負債於年內增加二億五千七百一十萬美元，主要由於接收新貨櫃輪所新增之債務負擔及就在建船舶之租約責任予以資本化所致，部份為年內定期償還貸款所抵銷。本集團長期債項之償還情況已於綜合賬目附註第三十六項刊載。

債務概況

截至二零零五年底，集團總負債中以美元為單位者超過百分之九十二（二零零四年：百分之九十三），有效減低因外匯大幅波動產生之風險。非美元幣值之貸款則以當地幣值相若之資產對沖。

於二零零五年底之十八億三千八百六十萬美元總負債中，九千九百三十萬美元為固定利率債項，主要由貨櫃及碼頭設施租賃構成。固定利率介乎三點四厘至九點七厘之間，端視訂立每項交易時之貨幣成本而定。其餘十七億三千九百三十萬美元債項乃浮動利率債項，按三個月倫敦銀行同業拆息率（或相類息率）加個別利率差距借入，並且主要是有關船舶及投資物業華爾街廣場之負債。於二零零五年十二月三十一日，本集團之借貸成本平均為五點二厘（二零零四年：三點七厘）。

股東資金

按一份於二零零四年二月十三日簽訂之批股及認購新股協議，本公司於二零零四年二月以每股二十五點七五港元發行47,000,000股普通股，令本公司已發行股數由470,184,544股增至517,184,544股，股東資金亦因此增加一億五千二百九十萬美元。二零零四年四月，本公司向股東按十送一比例派送紅股，令本公司已發行股數由517,184,544股增至568,902,998股。二零零五年四月，本公司進行同樣之紅股派送，令已發行股數增至625,793,297股。由於年內錄得可觀盈利，令股東資金於二零零五年底時增加四億七千四百九十萬美元，報二十二億八千四百三十萬美元，每股普通股資產淨值為3.65美元（二零零四年：2.89美元）。

淨負債與股東資金比率

由於盈利可觀，雖然年內已派發股息，但此比率在二零零五年底時仍下降至0.24，比對二零零四年底時為0.26。集團未來四年，將密切監察所訂購之新船交付及融資落實情況，以配合業務預測，集團之目標乃保持此重要比率在1.0以下。

營運租約及承擔

本集團及其附屬公司之營運資產除自置外，亦有透過營運租約引入。此等租約於二零零五年之租金總額達二億九千三百二十萬美元，詳情見本年報綜合賬目附註38(b)。以營運租約安排之資產主要包括貨櫃箱、車架、貨櫃輪及北美洲部份貨櫃碼頭。

於二零零五年底，本集團之資本性承擔為七億四千四百五十萬美元，主要為訂購二零零六年至二零零八年間交付之新船及進一步投資於貨櫃碼頭。

綜合現金流量分析

綜合現金流量概要

美元千元	二零零五年	二零零四年	差異
營運現金流入淨額	818,422	852,123	(33,701)
投資及融資流入：			
利息及投資收入	34,043	22,192	11,851
出售物業、機器及設備及投資	15,439	14,975	464
新增貸款	485,540	338,658	146,882
共同控制實體現金流入	18,673	3,261	15,412
發行新股	—	152,945	(152,945)
其他	8,719	—	8,719
	562,414	532,031	30,383
投資及融資流出：			
利息支出	(63,576)	(44,973)	(18,603)
支付予股東股息	(177,595)	(134,585)	(43,010)
已繳稅項	(40,225)	(27,784)	(12,441)
購入物業、機器及設備及投資	(357,935)	(426,024)	68,089
償還貸款	(539,049)	(417,419)	(121,630)
購入無形資產	(9,239)	(6,992)	(2,247)
其他	(3,225)	(585)	(2,640)
	(1,190,844)	(1,058,362)	(132,482)
現金流入淨額	189,992	325,792	(135,800)
期初現金及組合投資餘額	1,105,011	772,781	332,230
兌換率調整	(8,424)	6,438	(14,862)
期末現金及組合投資餘額	1,286,579	1,105,011	181,568
代表：			
不限定用途之銀行結餘及存款	962,541	755,049	207,492
限定用途之銀行結餘及存款	87,034	100,128	(13,094)
組合投資	237,004	249,834	(12,830)
	1,286,579	1,105,011	181,568

二零零五現金流入淨額為一億九千萬美元，比對二零零四年為淨額流入三億二千五百八十萬美元。營運現金流入八億一千八百四十萬美元，較二零零四年下跌三千三百七十萬美元。二零零五年資本性支出及有關融資數額主要反映年內所接收兩艘「SX」級新船及進一步投資於碼頭設備及物業發展項目所致。而二零零四年之一億五千二百九十萬美元發行新股收入則反映按二零零四年二月十三日一份批股及認購新股協議，以每股二十五點七五港元發行47,000,000股普通股之收入所得。於二零零五年底，現金及組合投資結餘總值十二億八千六百六十萬美元，比對二零零四年為十一億零五百萬美元。

資金流動性

於二零零五年十二月三十一日，集團持有現金及組合投資餘額達十二億八千六百六十萬美元，而需於二零零六年償還之債項則為一億八千八百五十萬美元。二零零五年底之流動資產為十八億四千一百萬美元，流動負債則為八億零七百一十萬美元。集團之股東資金全數由普通股組成，並無發行任何債務證券。集團定期編製及更新現金流量預測，監察因購置資產、發展項目及流動資金所需之頭寸，確保將多餘資金有效投資之餘，仍能保持平穩之資金週轉水平。